



poniedziałek, 27 stycznia 2020

Stabilizacja PMI w Eurostrefie

Styczeniowa wartość indeksu PMI composite dla strefy euro nie zmieniła się w stosunku do ubiegłego miesiąca (50,9 pkt.) i była niższa niż oczekiwania rynkowe. Niemniej przemysł zaskoczył w górę w przypadku dwóch głównych gospodarek Eurostrefy Francji i Niemiec. Obie gospodarki północy Europy zanotowały wyższe niż w grudniu odczyty wskaźników nowych zamówień, produkcji i zatrudnienia w przemyśle. Trzeba jednak pamiętać, że ich wyższe wartości nie zawsze oznaczają oczekiwania wzrostu aktywności. W przypadku sektora usługowego mieliśmy do czynienia z indeksami sugerującymi umiarkowany wzrost, choć ich wartości były niższe niż w grudniu. Łącznie dla całej Eurostrefy oznaczało to wskaźniki sugerujące bardzo umiarkowaną ekspansję gospodarki. Naszym zdaniem składowe wskaźniki, w których dominują najlepsze od 16 miesięcy oceny przyszłości są w dużej mierze pochodną poprawy nastrojów po podpisaniu wstępnej umowy handlowej Chiny-USA, nie zaś wyraźnej poprawy realnej sytuacji gospodarczej.

Rentowności UST pikują na fali awersji do ryzyka

Poprawa indeksów PMI jedynie na chwilę odwróciła uwagę od problemu chińskiego koronowirusa, co skutkowało przejściowymi wzrostami rentowności na rynkach bazowych. Szybko jednak dochodowości ponownie zaczęły spadać, a ruch ten nasilił się w godzinach popołudniowych. Weekendowe doniesienia o rozprzestrzenianiu się koronowirusa przełożyły się na dalsze umocnienie długu w trakcie dzisiejszej słabej sesji na azjatyckich giełdach. W konsekwencji rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych ze szczytów przy 1,76 proc., notowanych po odczycie PMI, spadły do 1,63 proc. Mocno w dół przesunęły się także pozostałe segmenty krzywej UST - do 1,45 proc. (2Y) oraz do 2,10 proc. (30Y). Obecnie cała krzywa UST znajduje się na poziomach najniższych od pierwszej połowy października. Umocnienie UST ciągnęło w dół dochodowości bundów. Tu skala przesunięcia nie była aż tak imponująca - do -0,61 proc. (2Y) - 0,33 (10Y) oraz 0,18 proc. (30Y). Położenie krzywej bundowej jest najniższe od grudnia ubiegłego roku.

Inwestorzy nadal będą wyczekiwać doniesień dotyczących rozprzestrzeniania się koronowirusa w Chinach i to one będą determinować kierunki zmian na rynkach długu. O ile nie pojawią się bardziej optymistyczne informacje to spadki rentowności mogą zostać wydłużone. Trudno oczekiwać, aby dzisiejsze odczyty makro, z których najważniejsze będą dane Ifo z Niemiec, mogły wpłynąć na nastroje na FI, choć oczekujemy poprawy indeksu.

Mocny popyt na przetargu SPW

W piątek na krajowym rynku długu wydarzeniem dnia była aukcja obligacji skarbowych. MF uplasowało na niej papiery o wartości 6 mld PLN, przy popycie przekraczającym 10 mld PLN. Dodatkowo resort finansów sprzedał papiery o wartości 0,9 mld PLN na przetargu uzupełniającym. Na zmiany cen wpływały przede wszystkim nastroje na rynkach bazowych, przy czym wahania rentowności SPW nie była tak duża jak za granicą. Rano dochodowości nieco podniosły się, by po południu nieznacznie obniżyć się. Krzywa SPW kończyła dzień na poziomach 1,54 proc. (2Y), 1,91 proc. (5Y) oraz 2,25 proc. (10Y).

W bieżącym tygodniu spodziewamy się, że rentowności polskich obligacji będą wyraźniej spadać nadganiając zmiany na rynkach bazowych.

EURUSD wciąż pod presją spadkową

Piątkowe dane PMI niewiele pomogły wycenieniu wspólnej waluty. Po odczycie z Niemiec EURUSD odnotował lokalny szczyt przy 1,1060, by powrócić do spadków, którym sprzyjała awersja do ryzyka napędzana przez obawy w o wpływ na gospodarkę koronowirusa. Skala przesunięcia była jednak mniejsza, niż w czwartek. EURUSD kończył dzień przy 1,1035, notując nowe lokalne minimum 1,1020 (najniżej od grudnia). Uważamy, że EURUSD z większym spokojem wejdzie w nowy tydzień. Dobre dane Ifo będą ograniczać wrażliwość EURUSD na awersję do ryzyka związaną z problemem koronowirusa.

Złoty najsłabszy od początku roku

Analogicznie, jak w wypadku wyceny wspólnej waluty, dane PMI jedynie

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2461	0,00%
USD	3,8475	0,44%
CHF	3,9629	0,24%
GBP	5,0381	0,14%
JPY (100)	3,5114	0,40%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1025	-0,26%
EURJPY	120,46	-0,49%
EURGBP	0,8432	0,11%
EURCHF	1,0709	-0,04%
USDJPY	109,28	-0,20%

Prognoza na koniec	lutego	marca
EURPLN	4,25	4,28
USDPLN	3,83	3,82
EURUSD	1,11	1,12

Rynki długu		Zmiana
Polska OK0521	1,48	-0,010
Polska PS0424	1,71	-0,157
Polska DS1029	2,27	0,009
Niemcy 10L	-0,34	-0,030
Francja 10L	-0,08	-0,016
USA 10L	1,69	-0,045

Prognoza na koniec lutego	stopa referencyjna	rentowność 10Y
Polska	1,50	2,20
Niemcy	0,00	-0,22
USA	1,50-1,75	1,79

WIBOR	%	Zmiana
O/N	1,46	0,05
1M	1,63	-
3M	1,71	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	58607,3	0,35%
FTSE 100	7586,0	1,04%
DAX	13576,7	1,41%
DJI	28989,7	-0,58%
TOPIX	1730,4	0,00%
Szanghaj	2976,5	-2,75%

Notowania z końca ostatniego dnia roboczego, zmiana w stosunku do poprzedniego notowania (dla stóp banków centralnych - od ostatniego posiedzenia).

Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW

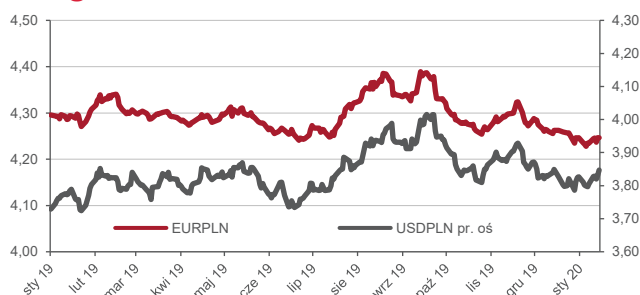


prześciowio pomogły wycenie złotego. Po porannym zejściu EURPLN do 4,2380 (po danych z Niemiec), złoty szybko ponownie zaczął tracić na wartości ze względu słabe nastroje na giełdach. W konsekwencji dziś rano EURPLN oscyluje w okolicach 4,2610, czyli na poziomach najwyższych od początku roku. Uważamy, że w bieżących uwarunkowaniach (bez poprawy apetytu na ryzyko) nie ma przestrzeni do odreagowania wzrostów EURPLN, niemniej zmniejsza się także potencjał do dalszego ruchu w górę. Ograniczać go będą dobre dane Ifo z Niemiec.

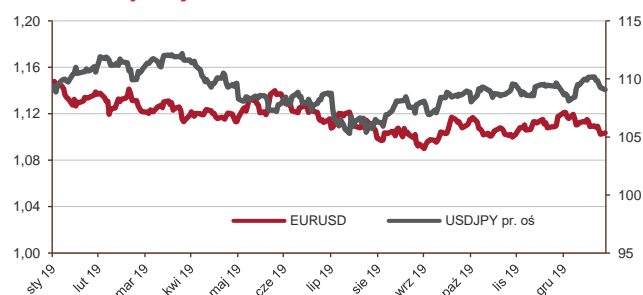
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
27.01.2020	10:00	DE	Ifo Klimat w biznesie	sty	-	-	97	96,3
27.01.2020	10:00	DE	Ifo bieżąca koniunktura	sty	-	-	99,2	98,8
27.01.2020	10:00	DE	Ifo oczekiwania	sty	-	-	95	93,8
27.01.2020	16:00	US	Sprzedaż nowych domów	gru	Mln	-	0,73	0,719
28.01.2020	14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	gru	%	-	0,5	-2,1
28.01.2020	15:00	US	Indeks cen domów Case-Shiller r/r	lis	%	-	2,4	2,2
28.01.2020	16:00	US	Zaufanie konsumentów Conf. Board	sty	-	-	128	126,5
29.01.2020	08:00	DE	Zaufanie konsumentów GfK	lut	-	-	9,6	9,6
29.01.2020	10:00	EU	Podaż pieniądza M3, wzrost roczny	gru	%	-	5,5	5,6
29.01.2020	16:00	US	Umowy sprzedaży domów, zmiana %	gru	%	-	0,5	1,2

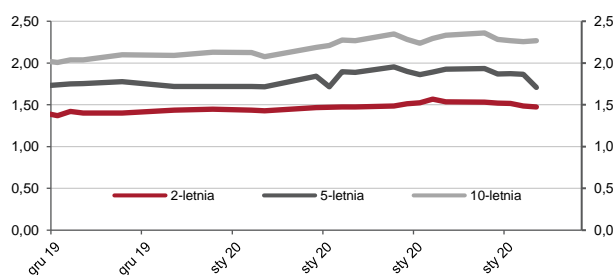
Fixing NBP



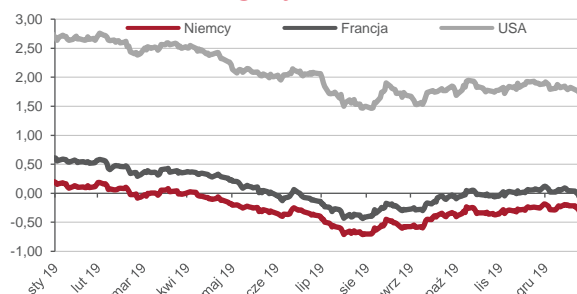
Bazowe pary walutowe



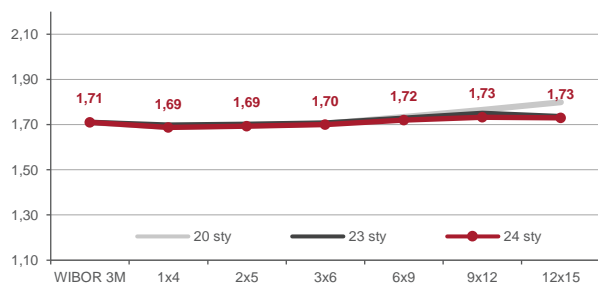
Rentowności obligacji polskich



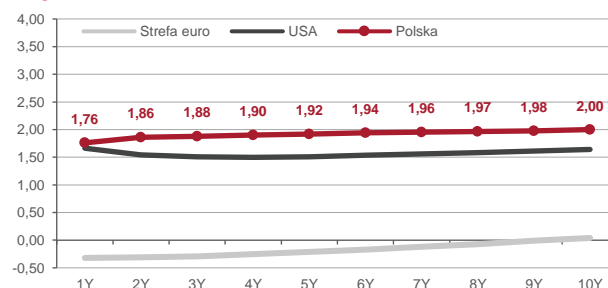
Rentowności obligacji 10-letnich



Krzywa FRA



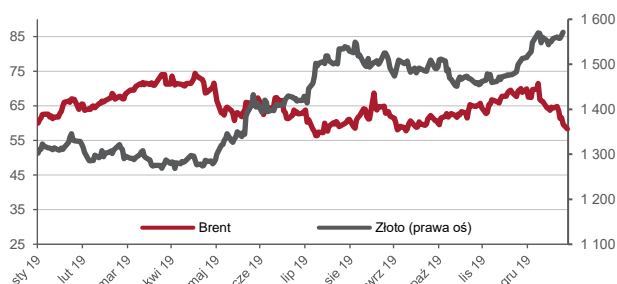
Krzywa IRS



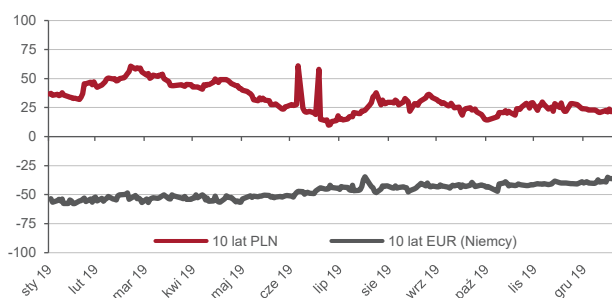


poniedziałek, 27 stycznia 2020

Surowce



Marże ASW



Bank Gospodarstwa Krajowego nie ponosi odpowiedzialności za skutki finansowe decyzji podjętych w oparciu o niniejszy materiał. Niniejszy dokument jest jedynie materiałem informacyjnym do użytku Odbiorcy. Nie może być on powielany lub w inny sposób rozpowszechniany w części lub w całości.

Współpraca z klientami (dealerzy korporacyjni)

Aleksandra Szafrńska, tel. (+48 22) 475-30-18
Przemysław Domanowski, tel. (+48 22) 475-30-93
Piotr Pryczek, tel. (+48 22) 475-30-08
Michał Kudosz, tel. (+48 22) 475-30-71
Paweł Piłkuła, tel. (+48 22) 475-30-20
Marcin Pięgowski, tel. (+48 22) 475-30-09

Organizacja Emisji

Izabela Klajnberg, tel. (+48 22) 52-29-294
Dominik Bednarski, tel. (+48 22) 52-29-207

Instytucje Finansowe

Anna Rywacka; tel. (+48 22) 52-29-366

Regionalni Eksperti ds. Produktów Skarbowych

Grzegorz Giebułtowski – Region Gdańsk, Olsztyn, tel. (+48 22) 475-66-31
Tomasz Dziedzic – Region Kraków, Katowice, Kielce, Rzeszów, tel. (+48 22) 475-66-32
Katarzyna Jasińska – Region Warszawa, Łódź, tel. (+48 22) 475-66-35
Filip Kalinowski – Region Poznań, Szczecin, Toruń, tel. (+48 22) 475-66-34
Hanna Nowak – Region Wrocław, Opole, Zielona Góra, tel. (+48 22) 475-66-33
Małgorzata Wojtkowiak – Region Warszawa, Lublin, Białystok, tel. (+48 22) 475-66-36

Biuro Badań i Analiz

Mateusz Walewski – Dyrektor Biura, tel. (+48 22) 596-5913
Piotr Dmitrowski – Menedżer ds. analiz, tel. (+48 22) 522-9217
Konrad Soszyński – Menedżer ds. analiz, tel. (+48 22) 599-8464
Agnieszka Kowalczyk – Menedżer ds. ewaluacji, tel. (+48 22) 596-5913
Rafał Boguszewski – Ekspert. ds. ewaluacji, tel. (+48 22) 599-8244
Maciej Rozkrut – Ekspert. ds. analiz sektorowych, tel. (+48 22) 599-8461